

THAI PLASPAC

(TPAC TB/ TPAC.BK)

หุ้นดีที่ยังไม่ได้ถูกค้นพบ

TPAC มีคุณสมบัติทุกอย่างที่จะมีการปรับตัวเพิ่มขึ้นของราคาหุ้นจาก การเติบโตของกำไรที่แข็งแกร่ง, ความต้องการที่แข็งแกร่ง, อัตรา EBITDA ที่ดี, และถ้าย้ายไปซื้อขายใน SET (จาก MAI) YTD ราคาหุ้นของ TPAC เพิ่มขึ้น 9% เทียบกับ 50 ถึง 100% สำหรับบริษัทอื่นในกลุ่มบรรจุภัณฑ์ โดยที่ EPS ประมาณ Bt1.3 ในปี FY21F มูลค่าธุรกิจของ TPAC จะอยู่ที่ Bt19.5/sh เทียบเท่า PE 15x เทียบกับ PE ในอดีตที่ 13x (2008-20)

การเติบโตของกำไรที่แข็งแกร่งในช่วงปี FY20/21F

เรามอง TPAC เป็นหุ้นบรรจุภัณฑ์ที่ราคาต่ำกว่ามูลค่า มีคุณสมบัติทุกอย่างที่จะหนุนราคาหุ้นให้ปรับตัวขึ้น คาดกำไรจะเติบโต 158% ในปีนี้ (ที่ราว Bt358m) และ 20% ในปีหน้า (Bt430m) หนุนโดยความต้องการที่แข็งแกร่งและอัตรา EBITDA ที่ดี (23% ใน 1H20 จาก 17% ใน 2016) โดยบริษัทผลิตบรรจุภัณฑ์คงรูป (rigid packaging) สำหรับกลุ่ม FMCG และกลุ่มอุตสาหกรรมยาซึ่งทั้งหมดสามารถรีไซเคิลได้ 100% การเติบโตของกำไรในปีหน้าได้รับแรงหนุนจากการดำเนินงานปกติของ TPAC India (43% ของรายได้การขาย) ซึ่งถูกปิดในมีนาคมและเมษายนจากการ lockdown และมีการซื้อหุ้นเพิ่มเติม 20% โดยการซื้อหุ้นจะแล้วเสร็จใน 4Q20 และมีการสร้างกำไร Bt20m ต่อปีหรือ +5% ให้กับ TPAC โดย PE, PP และ PET เป็นวัตถุดิบหลักสำหรับการผลิต TPAC จะยังได้ประโยชน์จากต้นทุนวัตถุดิบที่ต่ำไปอีกสองปี

มี M&A อยู่ระหว่างการดำเนินงาน, ได้รับการหนุนจากกลุ่ม Lohia

หลังจากประสบความสำเร็จในการเข้าซื้อกิจการสามครั้งใน 2018-19, TPAC มีแผนการเข้าซื้อกิจการ ซึ่งจะดำเนินการต่อเมื่อมีการยกเลิกข้อจำกัดการเดินทาง ซึ่งเป้าหมายเป็นสินทรัพย์ที่ดำเนินการแล้วที่จะสร้างรายได้ในทันที TPAC ยังวางแผนที่จะเพิ่มกำลังการผลิตเป็นสองเท่าใน UAE (หรือ 11% ของรายได้ขาย) ซึ่งจะแล้วเสร็จในหนึ่งปี TPAC มีช่องว่างทางการเงินที่จะให้เงินทุนสำหรับการขยายจะอัตราการใช้หนี้ที่ยังต่ำอยู่ (0.5x net D/E) ยอดขายเพิ่มเติมจากการขยายโรงงานใน UAE มาจากบริษัทข้ามชาติที่ปัจจุบันเป็นลูกค้าของ TPAC ประเทศไทย ความเสี่ยงในการดำเนินการอยู่ในระดับต่ำเนื่องจากมีประวัติที่ดีแล้วภายใต้ตระกูล Lohia ซึ่งเป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ของ IVL โดย IVL จัดหาเม็ดพลาสติก PET ให้กับ TPAC ในประเทศไทย และ UAE โดยเป็นอิสระต่อกัน (arm's length basis) แต่ไม่ได้จัดหาให้ในอินเดีย

ถ้าประเด็นสภาพคล่องถูกแก้ไข, TPAC จะย้ายไปใส่ SET

TPAC จำเป็นที่จะต้องเพิ่มจำนวนผู้ถือหุ้นสู่ >1,000คน จากระดับปัจจุบัน 600-700 คน ถึงจะมีคุณสมบัติสำหรับจดทะเบียนใน SET ซึ่งบริษัทได้มีคุณสมบัติอื่นๆทั้งหมดแล้ว โดยตระกูล Lohia จะลดจำนวนถือครองหุ้นบางส่วนลง (ราว 5-10%) เพิ่มที่จะเพิ่มระดับ free float แต่เฉพาะในราคาที่ยุติธรรม การจดทะเบียนใน SET จะช่วยให้กลุ่มทุนรู้จัก TPAC มากขึ้น ซึ่ง YTD ราคาหุ้น TPAC ได้เพิ่มขึ้น 9%, เทียบกับ 50% ถึง 100% สำหรับหุ้นอื่นในกลุ่มบรรจุภัณฑ์ (หน้า 6) ที่ประมาณการ Bt1.3 EPS ใน FY21F ราคายุติธรรม TPAC จะอยู่ที่ Bt19.5/sh, เทียบเท่า 15x PE

Financial Summary

Year to 31 Dec	Unit	2017	2018	2019	2020F
Revenue	(Btm)	1,584	2,528	3,756	3,929
Revenue growth	(%)	4.0	59.6	48.6	4.6
EBITDA	(Btm)	261	282	580	892
EBITDA growth	(%)	NA	8.0	105.8	53.8
Profit, core	(Btm)	110	34	134	347
Profit growth, core	(%)	4.6	(69.3)	298.9	157.7
Profit, reported	(Btm)	107	32	139	358
Profit growth, reported	(%)	2.4	(70.7)	340.5	157.5
EPS, core	(Bt)	0.4	0.1	0.5	1.1
EPS growth, core	(%)	4.6	(69.3)	280.7	109.9
DPS	(Bt)	0.1	0.0	0.2	0.3
P/E, core	(x)	25.4	82.8	21.8	10.4
P/BV, core	(x)	2.6	2.7	2.1	3.5
ROE	(%)	16.3	3.0	10.0	25.8
Dividend yield	(%)	1.2	0.0	1.4	2.9

Note: 2020F based on annualized 1H20 performance

Disclaimer: เอกสาร/รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นบนพื้นฐานข้อมูลที่เปิดเผยต่อสาธารณชน ซึ่งพิจารณาแล้วว่ามีแนวโน้มความเสี่ยง อย่างไรก็ดี บมจ.หลักทรัพย์กรุงศรี มีอาจรับรองความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลดังกล่าวได้ บทความดังกล่าวเป็นเพียงแนวคิดของผู้จัดทำเพื่อใช้เป็นข้อมูลประกอบการตัดสินใจในการลงทุน บริษัทฯ ขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการต่างๆที่ปรากฏในเอกสาร/รายงานฉบับนี้โดยไม่ต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้าต่อนักลงทุนโปรดใช้ดุลพินิจอย่างรอบคอบในการพิจารณาการลงทุน

UNRATED-POSITIVE

Target price Bt19.5(+77.3%) Price Bt11.0



Naphat CHANTARASEREKUL

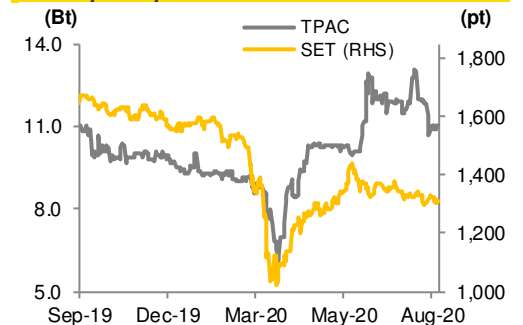
Fundamental investment analyst on securities

+662 659 7000 ext 5000

naphat.chantaraserukul@krungsrisecurities.com

Key data	Unit	
12M high/ low	(Bt)	13.4/ 5.9
Market cap	(Btm/ USDm)	3,592/ 114
3M avg. daily turnover	(Btm/ USDm)	0.7/ 0.0
Free float	(%)	21.0
Issued shares	(m shares)	327
Major shareholders:		%
1) Lohia Anoot		69.1
2) Nerngchamnon Ekawut		7.0
3) Hsbc		4.0

Stock price performance



	Unit	ytd	1M	3M	12M
Total return	(%)	11.3	(6.8)	6.8	1.2
Total return vs SET	(%)	28.0	(6.6)	11.0	21.3

Krungsri vs Bloomberg consensus

	Unit	(+)	(=)	(-)
Bloomberg consensus	(Cnt.)	0	0	0
	Unit	KSS	BB	%diff
Target price	(Bt)	19.5	NA	NA
2020F net profit	(Btm)	358	NA	NA
2021F net profit	(Btm)	NA	NA	NA

Earnings revision

Bloomberg	Unit	2020F	2021F
1M	(%)	NA	NA
3M	(%)	NA	NA
ytd	(%)	NA	NA
Krungsri			
From last report	(%)	0.00	0.00

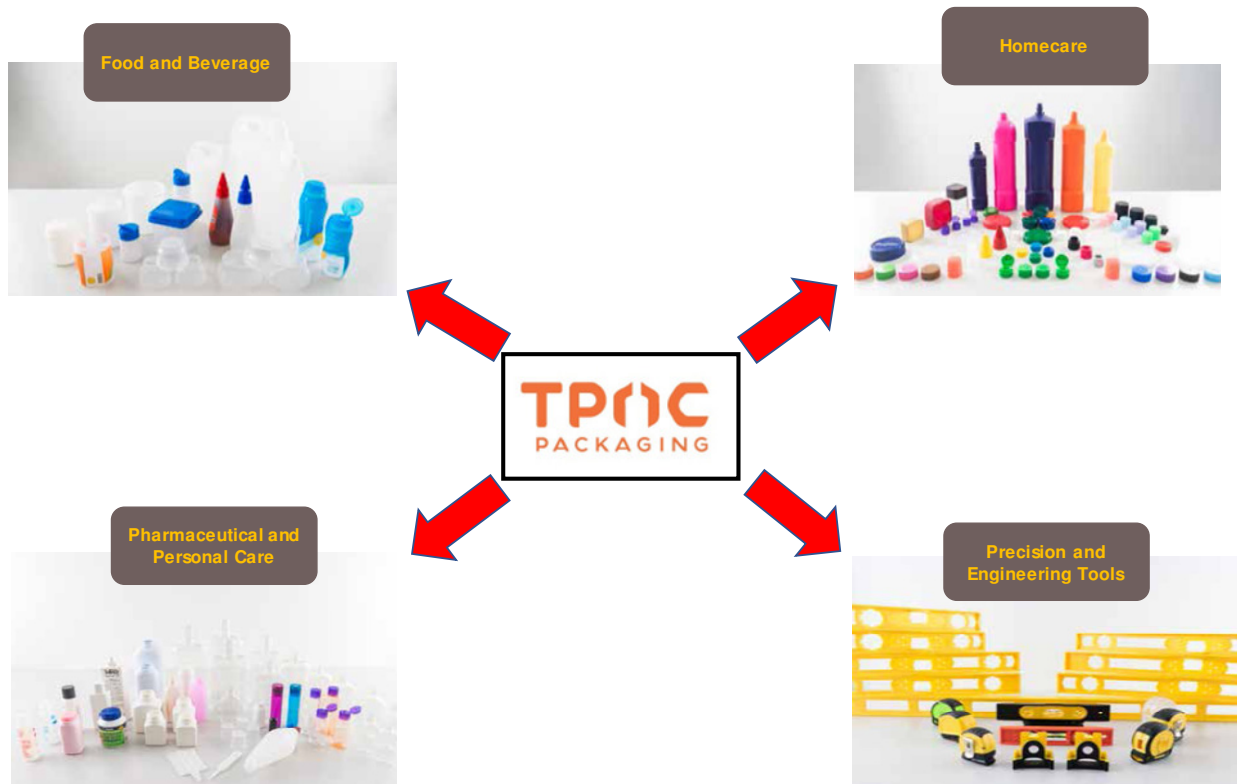
Source: Bloomberg, Krungsri Securities

ข้อมูลพื้นฐาน

TPAC ก่อตั้งโดยตระกูล บุษยโกคะ และ เนืองจันทน์ ในปี 1983 และจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์เอ็มเอไอในปี 2005 ทั้งสองครอบครัวได้ขายหุ้น 60% ให้กับตระกูลโลเซียใน 4Q15 ที่ Bt7.8/sh (Bt1 par) เป็นเงิน Bt1.2bn ตั้งแต่นั้นมา TPAC ได้เข้าซื้อกิจการ 3 แห่งในประเทศไทย (2Q18), อินเดีย (4Q18) และ UAE (3Q19) ด้วยเงินลงทุนรวม Bt2.0b ปัจจุบัน TPAC มีโรงงานผลิต 10 แห่งในประเทศไทย (4 แห่ง) อินเดีย (5 แห่ง) และ UAE (1 แห่ง)

TPAC เป็นผู้ออกแบบและผลิตบรรจุภัณฑ์พลาสติกทรงรูปสำหรับอุตสาหกรรม FMCG และบริษัทยา โดยผลิตภัณฑ์บรรจุภัณฑ์ทั้งหมด 100% รีไซเคิลได้และผลิตจากวัสดุรีไซเคิล

TPAC's sample products

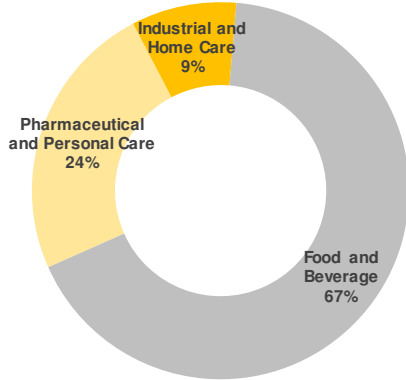


Source: Company, Krungsri Securities

ยอดขายตามลูกค้า

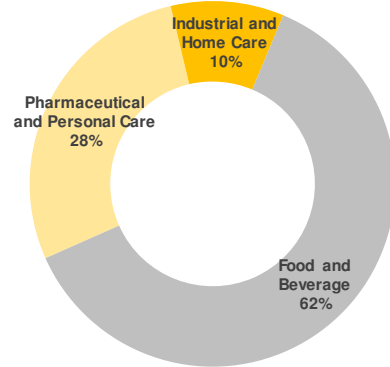
ในปี 2019 รายได้จากการขาย 67% มาจากกลุ่มอาหารและเครื่องดื่ม 24% ในกลุ่มเภสัชกรรมและผลิตภัณฑ์ส่วนบุคคลและ 9% ในกลุ่มอุตสาหกรรมและการดูแลสุขภาพ TPAC มีรายได้จากการขาย 47% จากประเทศไทย 50% จากอินเดีย และ 3% จาก UAE มีลูกค้ามากกว่า 200 รายสำหรับ TPAC Thailand (ลูกค้ามากกว่า 1,000 รายในอินเดีย) โดยลูกค้ารายใหญ่ที่สุดมีรายได้ 7% ในปี 2562 ลูกค้า 10 อันดับแรกคิดเป็น 30% ของรายได้ ลูกค้ารายใหญ่ของ TPAC ได้แก่ Dutch Milk, Unilever, Pfizer, Roche, Johnson & Johnson, Mama, CP-Meiji, Osotspa, Nestle เป็นต้น

Sales breakdown by segment in 2019



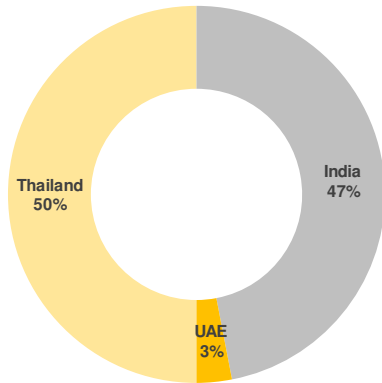
Source: Company, Krungsri Securities

Sales breakdown by segment in 1H20



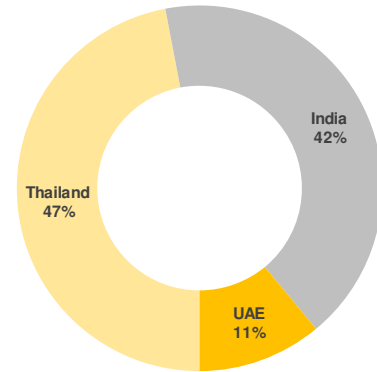
Source: Company, Krungsri Securities

Sales breakdown by country in 2019



Source: Company, Krungsri Securities

Sales breakdown by country in 1H20



Source: Company, Krungsri Securities

โรงงานผลิตในไทย, อินเดีย, และ UAE

TPAC มีบริษัทลูก 3 แห่งด้วยกัน; TPAC Packaging Bangna (ถือ 100%), TPAC Packaging India (ถือ 80%), และ Sun Packaging System, UAE (ถือ 89%) TPAC อยู่ในขั้นตอนของการซื้อหุ้นเพิ่ม 20% ของ TPAC Packaging India จากผู้ถือหุ้นเดิมที่ US\$15m.(Bt480m), ซึ่งจะใช้เงินทุนจากกระแสเงินสดภายในและหนี้สิน หลังจากการซื้อหุ้น, TPAC จะมีระดับ net debt/equity เพิ่มขึ้นสู่ระดับ 0.7x จาก 0.5x ในปัจจุบัน

TPAC: Major acquisitions

Company	Location	No. of plants	Stake (%)	Investment (Btm)	Capacity Per year	Utilization (1H20)	Year
TPAC Packaging Bangna (Custompack)	Bangkok, Thailand	1	100	107	10k tons	60%	2Q 2018
TPAC Packaging India (Sunrise Containers)	Mumbai, India	5	80	1,600	45.2k tons	70%	4Q 2018
Sun Packaging System	Shajar, UAE	1	89	380	5.3k tons	68%	3Q 2019
Total				1,987			

Source: company, Krungsri Securities

ผลกระทบจากการปิดเมืองจาก Covid-19

TPAC ได้ปิดโรงงานทั้งห้าโรงงานในอินเดีย 11 วันในมีนาคม และรัฐบาลอินเดียได้อนุญาตให้ TPAC เริ่มดำเนินงานบางส่วนในเมษายนจากการที่รัฐบาลพิจารณาว่า TPAC ผลิตสินค้าจำเป็น TPAC ได้เริ่มดำเนินการปกติในกลางเดือนพฤษภาคมจากการที่ลูกค้าของบริษัทได้รับการ lockdown ด้วยและยังไม่ได้ดำเนินการเต็มกำลัง

กุดตันจากรายจ่ายพิเศษใน 2018-19

TPAC ได้จัดตั้ง TPAC Packaging India ใน 1Q18 และใช้บริษัทนี้ในการซื้อ Sunrise Containers เพื่อให้ได้สิทธิประโยชน์ทางภาษี TPAC ได้มีการบันทึกค่าใช้จ่ายทางการบริหารและทางกฎหมายเป็นมูลค่า Bt82.5m ซึ่งเกี่ยวเนื่องกับ TPAC Packaging India ใน 2018

TPAC ได้บันทึกรายจ่ายพิเศษ Bt17m ใน 2019 จากการซื้อบริษัทใน (Bt2m) และ UAE (Bt15m) และไม่มีรายการพิเศษใน 1H20

มีช่องว่างทางการเงินสำหรับการขยาย (หลังจากรายการ right offering ในพฤศจิกายน 2019)

TPAC ได้ปรับโครงสร้างงบดุลในปีที่ผ่านมาผ่านรายการ right offering ที่สัดส่วน 3.4898 หุ้นเดิมต่อ 1 หุ้นใหม่ในพฤศจิกายน 2019 ซึ่งนำไปสู่การเพิ่มขึ้นของหุ้นจดทะเบียนชำระแล้ว 72.73m หุ้นสู่ 326.55m หุ้นซึ่งส่วนใหญ่ถูกใช้สิทธิโดยครอบครัว Lohia ซึ่งนี้ช่วยเพิ่ม This increased the Lohia family stake to 69.7% from 60%

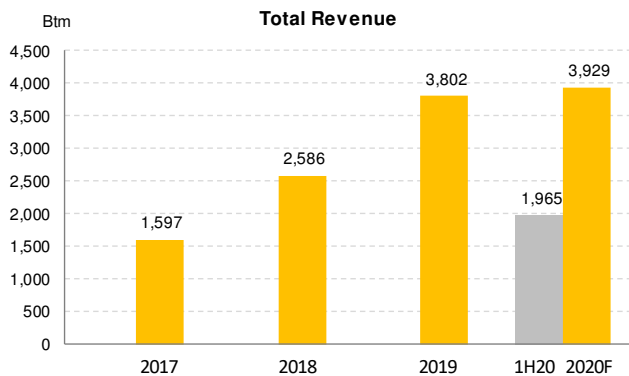
TPAC ได้เงินทุนเพิ่มขึ้น Bt797m จากรายการ right offering และทำให้สัดส่วน net debt/equity ลดลงสู่ 0.5x ใน 2Q20 จาก 1.8x ก่อนหน้าที่จะมีการเพิ่มทุน TPAC ได้ใช้เงินเพิ่มทุนในการจ่ายคืนหนี้ที่ยืมมาเพื่อใช้ในการซื้อกิจการ TPAC Packaging India และ Sun Packaging System, UAE โดยระดับ debt covenant ของ TPAC อยู่ที่ 2.5x ซึ่งเทียบเท่ากับยังมีช่องว่างอยู่ Bt3.0bn ในการใช้เงินทุนในการขยายในอนาคต ผู้บริหารรู้สึกสบายใจในการรักษาระดับให้อยู่ต่ำกว่า 1.5x

TPAC มีแผนการเข้าซื้อกิจการ ซึ่งจะดำเนินการต่อเมื่อมีการยกเลิกข้อจำกัดการเดินทาง ซึ่งเป้าหมายเป็นสินทรัพย์ที่ดำเนินการแล้วที่จะสร้างรายได้ในทันที TPAC ยังวางแผนที่จะเพิ่มกำลังการผลิตเป็นสองเท่าใน UAE (หรือ 11% ของรายได้ขาย) ซึ่งจะแล้วเสร็จในหนึ่งปี TPAC มีเงินสด B100m ใน Sun Packaging System ที่ UAE และวางแผนที่จะใช้เงินนี้ในการขยายกิจการและจ่าย เงินลงทุนทั้งหมดอยู่ที่ราว US\$10m

หากแก้ไขประเด็นสภาพคล่องของหุ้นได้ จะย้ายไปสู่ SET (จาก MAI)

TPAC วางแผนที่จะเพิ่ม EBITDA 20% ใน 2021 TPAC มีผู้ถือหุ้น 600-700 รายต่ำกว่าข้อกำหนดของ SET ที่ 1,000 รายแม้ว่าบริษัทจะมีคุณสมบัติอย่างอื่นครบถ้วน กลุ่ม Lohia จะขายหุ้นบางส่วน (ราว 5-10%) เพื่อเพิ่ม free float แต่เฉพาะที่ราคาที่ยุติธรรมเหมาะสมเท่านั้น การจดทะเบียนใน SET จะช่วยให้นักลงทุนรู้จัก TPAC มากขึ้น ซึ่ง YTD ราคาหุ้น TPAC ได้เพิ่มขึ้น 9%, เทียบกับ 50% ถึง 100% สำหรับหุ้นอื่นในกลุ่มบรรจุกัญท์ ที่ประมาณการ Bt1.3 EPS ใน FY21F ราคายุติธรรม TPAC จะอยู่ที่ Bt19.5/sh, เทียบเท่า 15x PE

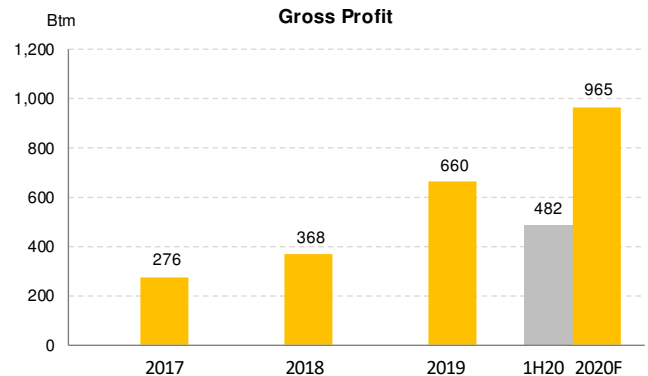
Total Revenue



Source: Company, Krungsri Securities

Note: 2020F based on annualized 1H20 performance

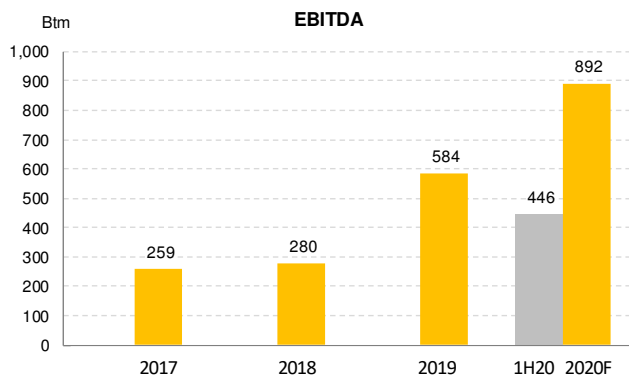
Gross Profit



Source: Company, Krungsri Securities

Note: 2020F based on annualized 1H20 performance

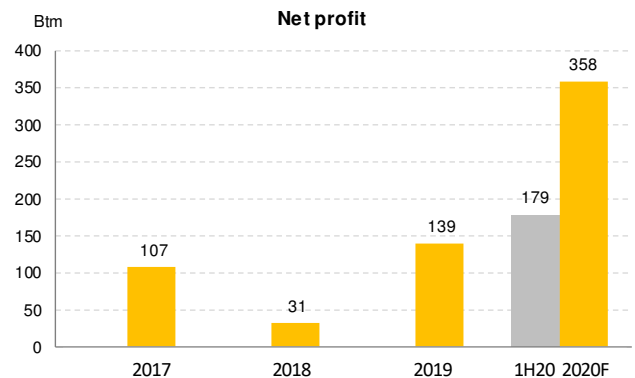
EBITDA



Source: Company, Krungsri Securities

Note: 2020F based on annualized 1H20 performance

Net profit



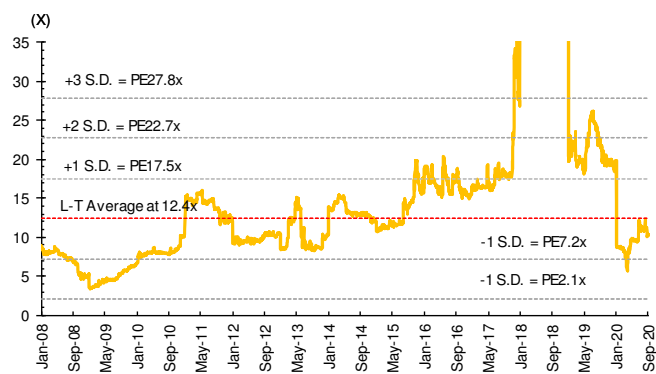
Source: Company, Krungsri Securities

Note: 2020F based on annualized 1H20 performance

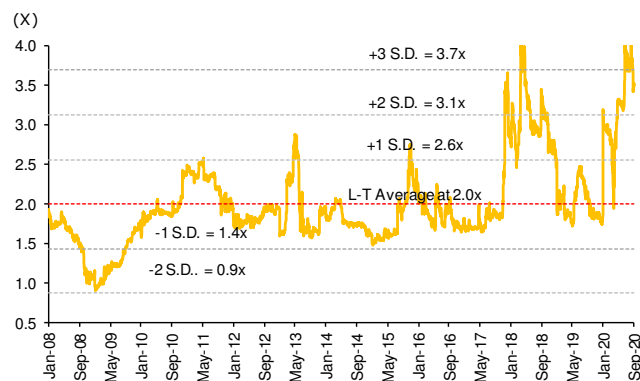
TPAC: Quarterly Earnings

Quarterly P&L (Btm)	1Q19	2Q19	3Q19	4Q19	1Q20	2Q20
Sales	997	936	877	946	1,039	926
COGS (incl. dep'n)	(819)	(790)	(727)	(760)	(787)	(696)
Gross Profit	177	146	149	186	252	230
Other income	11	14	9	8	8	14
Profit before expenses	188	160	158	195	261	244
SG&A	(95)	(99)	(100)	(117)	(117)	(105)
Total expenses	(95)	(99)	(100)	(117)	(117)	(105)
Operating profit	93	61	58	78	143	139
Interest expense	(38)	(34)	(41)	(27)	(29)	(25)
Tax expense	25	(8)	3	(11)	(21)	(17)
Profit (loss)	80	19	20	40	94	96
Non-controlling interests	(13)	(3)	(5)	(3)	(9)	(7)
Extraordinaries, GW & FX	1	(0)	3	1	7	(1)
Net profit	69	16	17	37	91	88
Avg no. of shares	254	254	254	302	327	327
EPS	0.27	0.06	0.07	0.12	0.28	0.27

Source: Company, Krungsri Securities

PE Band


Source: Company data, Krungsri Securities

PBV Band


Source: Company data, Krungsri Securities

Peer Comparison

BB Ticker Name	Market Cap US\$	PE (x)		P/BV (x)		EPS G%		Div Yield (%)	ROE (%)	Share Price Performance			
		20F	21F	20F	21F	20F	21F			20F	21F	1M	3M
TPAC TB THAI PLASPAC PCL	114	10.4	NA	3.5	NA	109.9	NA	2.9	25.8	(6.8)	6.8	25.0	10.0
AJ TB A.J. PLAST PUBLIC CO LTD	207	NA	NA	NA	NA	22.6	NA	NA	NA	(11.9)	40.5	70.7	97.6
BGC TB BG CONTAINER GLASS PCL	261	15.8	13.6	1.5	1.4	11.3	16.5	3.8	9.9	19.8	11.3	6.3	(13.2)
CSC TB CROWN SEAL PUBLIC CO LTD	88	NA	NA	NA	NA	15.8	NA	NA	NA	14.6	9.8	7.6	1.4
PTL TB POLYPLEX PCL	707	8.9	6.9	1.4	1.2	48.8	28.0	4.5	17.7	1.6	59.4	116.7	70.3
SMPC TB SAHAMITR PRESSURE CONTAINER	205	11.2	10.1	3.0	2.6	44.6	11.8	5.2	28.1	1.7	43.7	118.2	89.0
UTP TB UNITED PAPER PCL	300	10.0	9.5	2.6	2.4	28.3	5.0	5.6	27.8	16.0	39.4	52.6	52.6
Average (simple)		11.3	10.0	2.4	1.9	40.2	15.3	4.4	21.9				

Source: Company data, Krungsri Securities

CG Rating 2019 Companies with CG Rating



AAV	ADVANC	AIRA	AKP	AKR	AMA	AMATA	AMATAV	ANAN	AOT	AP	ARROW	BAFS	BANPU
BAY	BCP	BCPG	BOL	BRR	BTS	BTW	BWG	CFRESH	CHEWA	CHO	CK	CKP	CM
CNT	COL	COMAN	CPALL	CPF	CPI	CPN	CSS	DELTA	DEMCO	DRT	DTAC	DTC	EA
EASTW	ECF	EGCO	GBX	GC	GCAP	GEL	GFPT	GGC	GOLD	GPSC	GRAMM	GUNKUL	HANA
HARN	HMPRO	ICC	ICHI	III	ILINK	INTUCH	IRPC	IVL	JKN	JSP	K	KBANK	KCE
KKP	KSL	KTB	KTC	KTIS	LH	LHFG	LIT	LPN	MAKRO	MALEE	MBK	MBKET	MC
MCOT	MFEC	MINT	MONO	MTC	NCH	NCL	NKI	NSI	NVD	NYT	OISHI	OTO	PAP
PCSGH	PDJ	PG	PHOL	PJW	PLANB	PLANET	PORT	PPS	PR9	PREB	PRG	PRM	PSH
PSL	PTG	PTT	PTTEP	PTTGC	PYLON	Q-CON	QH	QTC	RATCH	ROBINS	RS	S	S & J
SABINA	SAMART	SAMTEL	SAT	SC	SCB	SCC	SCC	SCN	SDC	SEAFCO	SEAOIL	SE-ED	SELIC
SENA	SIS	SITHAI	SNC	SORKON	SPALI	SPI	SPRC	SSSC	STA	STEC	SVI	SYNTEC	TASCO
TCAP	THAI	THANA	THANI	THCOM	THIP	THREL	TIP	TISCO	TK	TKT	TMB	TMILL	TNDT
TOA	TOP	TRC	TRU	TRUE	TSC	TSR	TSTH	TTA	TTCL	TTW	TU	TVD	TVO
U	UAC	UV	VGI	VIH	WACOAI	WAVE	WHA	WHAUP	WICE	WINNER			



2S	ABM	ADB	AF	AGE	AH	AHC	AIT	ALLA	ALT	AMANA	AMARIN	APCO	APCS
AQUA	ARIP	ASAP	ASIA	ASIAN	ASIMAR	ASK	ASN	ASP	ATP30	AUCT	AYUD	B	BA
BBL	BDMS	BEC	BEM	BFIT	BGC	BGRIM	BIZ	BJC	BJCHI	BLA	BPP	BROOK	CBG
CEN	CENTEL	CGH	CHG	CHOTI	CHOW	CI	CIMBT	CNS	COLOR	COM7	COTTO	CRD	CSC
CSP	DCC	DCON	DDD	DOD	EASON	ECL	EE	EPG	ERW	ESTAR	ETE	FLOYD	FN
FNS	FORTH	FPI	FPT	FSMART	FSS	FVC	GENCO	GJS	GL	GLOBAL	GULF	HPT	HTC
HYDRO	ICN	IFS	INET	INSURE	IRC	IRCP	IT	ITD	ITEL	J	JCK	JCKH	JMART
JMT	JWD	KBS	KCAR	KGI	KIAT	KOOL	KWC	KWM	L&E	LALIN	LANNA	LDC	LHK
LOXLEY	LRH	LST	M	MACO	MAJOR	MBAX	MEGA	METCO	MFC	MK	MODERN	MOONG	MPG
MSC	MTI	NEP	NETBAY	NEX	NINE	NOBLE	NOK	NTV	NWR	OCC	OGC	ORI	OSP
PATO	PB	PDG	PDI	PL	PLAT	PM	PPP	PRECHA	PRIN	PRINC	PSTC	PT	QLT
RCL	RICHY	RML	RWI	S11	SAAM	SALEE	SAMCO	SANKO	SAPPE	SAWAD	SCG	SCI	SCP
SE	SFP	SIAM	SINGER	SIRI	SKE	SKR	SKY	SMIT	SMK	SMPC	SMT	SNP	SONIC
SPA	SPC	SPCG	SPVI	SR	SRICHA	SSC	SSF	SST	STANLY	STPI	SUC	SUN	SUSCO
SUTHA	SWC	SYMC	SYNEX	T	TACC	TAE	TAKUNI	TBSP	TCC	TCMC	TEAM	TEAMG	TFG
TFMAMA	THG	THRE	TIPCO	TITLE	TIW	TKN	TKS	TM	TMC	TMD	TMI	TMT	TNITY
TNL	TNP	TNR	TOG	TPA	TPAC	TPBI	TPCORP	TPOLY	TRITN	TRT	TSE	TSTE	TVI
TVT	TWP	TWPC	UBIS	UEC	UMI	UOBKH	UP	UPF	UPOIC	UT	UWC	VNT	WIIK
XO	YUASA	ZEN	ZMICO										



A	ABICO	ACAP	AEC	AEON	SAJ	ALUCON	AMC	APURE	AS	ASEFA	AU	B52	BCH
BEAUTY	BGT	BH	BIG	BLAND	BM	BR	BROCK	BSBM	BSM	BTNC	CCET	CCP	CGD
CHARAN	CHAYO	CITY	CMAN	CMC	CMO	CMR	CPL	CPT	CSR	CTW	CWT	D	DIMET
EKH	EMC	EPCO	ESSO	FE	FTE	GIFT	GLAND	GLOCON	GPI	GREEN	GTB	GYT	HTECH
HUMAN	IHL	INGRS	INOX	JTS	JUBILE	KASET	KCM	KKC	KWG	KYE	LEE	LPH	MATCH
MATI	M-CHAI	MCS	MDX	META	MGT	MJD	MM	MVP	NC	NDR	NER	NNCL	NPK
NUSA	OCEAN	PAF	PF	PICO	PIMO	PK	PLE	PMTA	POST	PPM	PROUD	PTL	RCI
RJH	ROJNA	RPC	RPH	SF	SGF	SGP	SKN	SLP	SMART	SOLAR	SPG	SQ	SSP
STI	SUPER	SVOA	TCCC	THE	THMUI	TIGER	TNH	TOPP	TPCH	TPIPP	TPLAS	TQM	TTI
TYCN	UTP	VCOM	VIBHA	VPO	WIN	WORK	WP	WPH	ZIGA				

Disclaimer

การเปิดเผยผลการสำรวจของสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (IOD) ในเรื่องการกำกับดูแลกิจการ (Corporate Governance) นี้ เป็นการดำเนินการตามนโยบายของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ โดยการสำรวจของ IOD เป็นการสำรวจและประเมินจากข้อมูลของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และตลาดหลักทรัพย์ เอ็มเอไอ (MAI) ที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะ และเป็นข้อมูลที่ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ดังนั้น ผลสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอในมุมมองของบุคคลภายนอก โดยไม่ได้เป็นการประเมินการปฏิบัติ และมีได้มีการใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน ผลสำรวจดังกล่าวเป็นผลการสำรวจ ณ วันที่ปรากฏในรายงานการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียนไทยเท่านั้น ดังนั้น ผลการสำรวจจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังจากดังกล่าว หรือเมื่อข้อมูลที่เกี่ยวข้องมีการเปลี่ยนแปลง ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ กรุงศรี จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยัน ตรวจสอบ หรือรับรองถึงความถูกต้องครบถ้วนของผลการสำรวจดังกล่าวแต่อย่างใด

Anti-corruption Progress Indicator 2019

บริษัทจดทะเบียนที่ได้ประกาศเจตนารมณ์เข้าร่วม CAC

2S	ABICO	AF	AI	AIRA	ALT	AMA	AMARIN	AMATA	ANAN	B	BM	BPP	BUI
CHG	CHO	CHOTI	CHOW	CI	CMC	COL	DDD	DELTA	EFORL	EPCO	ESTAR	ETE	FPI
FTE	ICHI	INOX	IRC	ITEL	JAS	JSP	JTS	KWG	LDC	LIT	META	MFEC	MPG
NEP	NOK	NWR	ORI	PRM	PSL	ROJNA	RWI	SAAM	SAPPE	SCI	SEOIL	SHANG	SKR
SPALI	STANLY	SYNEX	TAE	TAKUNI	TMC	TOPP	TPP	TRITN	TVO	UV	UWC	WHAUP	XO
YUASA	ZEN												

บริษัทจดทะเบียนที่ได้รับการรับรอง CAC

ADVANC	AIE	AKP	AMANA	AP	APCS	AQUA	ARROW	ASK	ASP	AYUD	BAFS	BANPU	BAY
BBL	BCH	BCP	BCPG	BGRIM	BJCHI	BKI	BLA	BROOK	BRR	BSBM	BTS	BWG	CEN
CENTEL	CFRESH	CGH	CHEWA	CIG	CIMBT	CM	CNS	COM7	CPALL	CPF	CPI	CPN	CSC
DCC	DEMCO	DIMET	DRT	DTAC	DTC	EASTW	ECL	EGCO	FE	FNS	FSS	GBX	GC
GCAP	GEL	GFPT	GGC	GJS	GOLD	GPSC	GSTEEL	GUNKUL	HANA	HARN	HMPRO	HTC	ICC
IFS	INET	INSURE	INTUCH	IRPC	IVL	K	KASET	KBANK	KBS	KCAR	KCE	KGI	KKP
KSL	KTB	KTC	KWC	L&E	LANNA	LHK	LPN	LRH	M	MAKRO	MALEE	MBAX	MBK
MBKET	MC	MCOT	MFC	MINT	MONO	MOONG	MSC	MTI	NBC	NINE	NKI	NMG	NNCL
NSI	OCC	OCEAN	OGC	PAP	PATO	PB	PCSGH	PDG	PDI	PDJ	PE	PG	PHOL
PL	PLANB	PLANET	PLAT	PM	PPP	PPS	PREB	PRG	PRINC	PSH	PSTC	PT	PTG
PTT	PTTEP	PTTGC	PYLON	Q-CON	QH	QLT	QTC	RATCH	RML	ROBINS	S & J	SABINA	SAT
SC	SCB	SCC	SCCC	SCG	SCN	SE-ED	SELIC	SENA	SGP	SIRI	SIS	SITHAI	SMIT
SMK	SMPC	SNC	SNP	SORKON	SPACK	SPC	SPI	SPRC	SRICHA	SSF	SSI	SSSC	SST
STA	SUSCO	SVI	SYNTEC	TASCO	TCAP	TFG	TFI	TFMAMA	THANI	THCOM	THIP	THRE	THREL
TIP	TIPCO	TISCO	TKT	TMB	TMD	TMILL	TMT	TNITY	TNL	TNP	TNR	TOG	TOP
TPA	TPCORP	TRU	TRUE	TSC	TSTH	TTCL	TU	TVD	TVI	TWPC	U	UBIS	UEC
UKEM	UOBKH	VGI	VIH	VNT	WACOA	WHA	WICE	WIIK					

N/A

7UP	A	A5	AAV	ABM	ACAP	ACC	ACE	ACG	ADB	AEC	AEONTS	AFC	AGE
AH	AHC	AIT	AJ	AJA	AKR	ALL	ALLA	ALUCON	AMATAV	AMC	AOT	APCO	APEX
APP	APURE	AQ	ARIN	ARIP	AS	ASAP	ASEFA	ASIA	ASIAN	ASIMAR	ASN	ATP30	AU
AUCT	AWC	B52	BA	BAM	BAT-3K	BC	BCT	BDMS	BEAUTY	BEC	BEM	BFIT	BGC
BGT	BH	BIG	BIZ	BJC	BKD	BLAND	BLISS	BOL	BR	BROCK	BSM	BTNC	BTW
CAZ	CBG	CCET	CCP	CGD	CHARAN	CHAYO	CHUO	CITY	CK	CKP	CMAN	CMO	CMR
CNT	COLOR	COMAN	COTTO	CPH	CPL	CPR	CPT	CPW	CRANE	CRD	CSP	CSR	CSS
CTW	CWT	D	DCON	DCORP	DOD	DOHOM	DTCI	EA	EASON	ECF	EE	EIC	EKH
EMC	EPG	ERW	ESSO	EVER	F&D	FANCY	FLOYD	FMT	FN	FORTH	FPT	FSMART	FVC
GENCO	GIFT	GL	GLAND	GLOBAL	GLOCON	GPI	GRAMM	GRAND	GREEN	GSC	GTB	GULF	GYT
HFT	HPT	HTECH	HUMAN	HYDRO	ICN	IFEC	IHL	III	ILINK	ILM	INGRS	INSET	IP
IRCP	IT	ITD	J	JCK	JCKH	JCT	JKN	JMART	JMT	JUBILE	JUTHA	JWD	KAMART
KC	KCM	KDH	KIAT	KKC	KOOL	KTECH	KTIS	KUMWEI	KUN	KWM	KYE	LALIN	LEE
LH	LHFG	LOXLEY	LPH	LST	MACO	MAJOR	MANRIN	MATCH	MATI	MAX	M-CHAI	MCS	MDX
MEGA	METCO	MGT	MIDA	MILL	MITSIB	MJD	MK	ML	MM	MODERN	MORE	MPIC	MTC
MVP	NC	NCH	NCL	NDR	NER	NETBAY	NEW	NEWS	NEX	NFC	NOBLE	NPK	NTV
NUSA	NVD	NYT	OHTL	OISHI	OSP	OTO	PACE	PAE	PAF	PERM	PF	PICO	PIMO
PJW	PK	PLE	PMTA	POLAR	POMPUI	PORT	POST	PPM	PPPM	PR9	PRAKIT	PRECHA	PRIME
PRIN	PRO	PROUD	PTL	RAM	RBF	RCI	RCL	RICH	RICHY	RJH	ROCK	ROH	RP
RPC	RPH	RS	RSP	S	S11	SAFARI	SALEE	SAM	SAMART	SAMCO	SAMTEL	SANKO	SAUCE
SAWAD	SAWAN	SCP	SDC	SE	SEAFCO	SEG	SF	SFLEX	SFP	SGF	SHR	SIAM	SIMAT
SINGER	SISB	SKE	SKN	SKY	SLP	SMART	SMT	SOLAR	SONIC	SPA	SPCG	SPG	SPORT
SPVI	SQ	SR	SSC	SSP	STAR	STARK	STC	STEC	STHAI	STI	STPI	SUC	SUN
SUPER	SUTHA	SVH	SVOA	SWC	SYMC	T	TACC	TAPAC	TBSP	TC	TCC	TCCC	TCJ
TCMC	TCOAT	TEAM	TEAMG	TGPRO	TH	THAI	THANA	THE	THG	THL	THMUI	TIGER	TITLE
TIW	TK	TKN	TKS	TM	TMI	TMW	TNDT	TNH	TNPC	TOA	TPAC	TPBI	TPCH
TIPL	TIPIP	TPLAS	TPOLY	TPS	TQM	TR	TRC	TRT	TRUBB	TSE	TSF	TSI	TSR
TSTE	TTA	TTI	TTT	TTW	TVT	TWP	TWZ	TYCN	UAC	UMI	UMS	UNIQ	UP
UPA	UPF	UPOIC	UREKA	UT	UTP	UVAN	VARO	VCOM	VI	VIBHA	VL	VNG	VPO
VRANDA	WAVE	WG	WIN	WINNER	WORK	WORLD	WP	WPH	WR	YCI	ZIGA	ZMICO	

Disclaimer

การเปิดเผยผลการประเมินดัชนีชี้วัดความคืบหน้าการป้องกันกรณีการมีส่วนเกี่ยวข้องกับการทุจริตคอร์รัปชัน (Anti-Corruption Progress Indicators) ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยซึ่งจัดทำโดยสถาบันไทยพัฒนา เป็นการดำเนินการตามนโยบายและตามแผนพัฒนาความยั่งยืนสำหรับบริษัทจดทะเบียนของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ โดยผลการประเมินดังกล่าวของสถาบันไทยพัฒนา อาศัยข้อมูลที่รับจากบริษัทจดทะเบียนตามที่บริษัทจดทะเบียนได้ระบุในแบบแสดงข้อมูลเพื่อการประเมิน Anti-Corruption ซึ่งได้อ้างอิงข้อมูลจากแบบแสดงรายการข้อมูลประจำปี (แบบ 56-1) รายงานประจำปี (แบบ 56-2) หรือในเอกสารและหรือรายงานอื่นที่เกี่ยวข้องของบริษัทจดทะเบียนนั้น แล้วแต่กรณี ดังนั้น ผลการประเมินดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอในมุมมองของสถาบันไทยพัฒนาซึ่งเป็นบุคคลภายนอก โดยมีได้เป็นการประเมินการปฏิบัติของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และมีได้ใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน เนื่องจากผลการประเมินดังกล่าวเป็นเพียงผลการประเมิน ณ วันที่ปรากฏในผลการประเมินเท่านั้น ดังนั้น ผลการประเมินจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว หรือเมื่อข้อมูลที่เกี่ยวข้องมีการเปลี่ยนแปลง ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ กรุงศรี จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยัน ตรวจสอบ หรือรับรองความถูกต้องครบถ้วนของผลการประเมินดังกล่าวแต่อย่างใด

Reference

การเปิดเผยข้อมูลบริษัทที่เข้าร่วมโครงการแนวร่วมปฏิบัติของภาคเอกชนไทยในการต่อต้านทุจริต (Thai CAC) ของสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (ข้อมูล ณ วันที่ 31 กรกฎาคม 2560) มี 2 กลุ่ม คือ

- ได้ประกาศเจตนารมณ์เข้าร่วม CAC
- ได้รับการรับรอง CAC

Research Group

Investment Strategy

อิสระ อรดีดลเชษฐ

Head of Research Group, Macro-strategy
+662 659 7000 ext. 5001
Isara.Ordeedolchest@krungsrisecurities.com

อาทิตย์ จันทรสว่าง

Retail Investment Strategy
+662 659 7000 ext. 5005
Artit.Jansawang@krungsrisecurities.com

นลินี ประมาณ

Assistant Strategist
+662 659 7000 ext. 5011
Nalinee.Praman@krungsrisecurities.com

วโรฤทธิ์ จีระชน

Investment Strategy and Wealth Research
+662 659 7000 ext. 5012
Varorith.Chirachon@krungsrisecurities.com

ชัยยศ จีวงกุล

Technical Strategy
+662 659 7000 ext. 5006
Chaiyot.Jiwangkul@krungsrisecurities.com

อมรรัตน์ คคานานกุล

Assistant Analyst, Quantitative Research
+662 659 7000 ext. 5019
Amornrat.Kakanankul@krungsrisecurities.com

Fundamental Research

นภัท จันทรเสรีกุล

Energy, Power Utilities and Petrochemical
+662 659 7000 ext. 5000
Naphat.Chantaraserekul@krungsrisecurities.com

อดิศักดิ์ พรหมบุญ

Agribusiness, Food and Construction Services
+662 659 7000 ext. 5013
Adisak.Prombun@krungsrisecurities.com

เอกสิทธิ์ คุณาดีเรวงศ์

Commerce, Tourism and Transportation (Air)
+662 659 7000 ext. 5010
Ekasit.Kunadirekwong@krungsricurities.com

ปฎิภาค นวาวรัตน์

ICT, Media and Transportation (Land)
+662 659 7000 ext. 5003
Phatipak.Navawatana@krungsrisecurities.com

รัฐศักดิ์ พิริยะอนนท์

Property, Investment Strategy and Economics
+662 659 7000 ext. 5016
Ratasak.Piriyonont@krungsrisecurities.com

พีรวัสส์ คุปติเลิศพงษ์

Assistant analyst – Property (Property and Industrial Estates)
+662 659 7000 ext. 5008
Peerawat.Kupatilertpong@krungsrisecurities.com

Research Support

ยุกาภาณี เล้าตระกูลชัย

Database
+662 659 7000 ext. 5002
Yuphawanee.Laotrakunchai@krungsrisecurities.com

ณัฐกานต์ โพธิ์ศรี

Database
+662 659 7000 ext. 5015
Natthakan.Phosri@krungsrisecurities.com

Krungsri Securities

01 สำนักงานใหญ่

898 อาคารเพลินจิตทาวเวอร์ ชั้น 3
ถนนเพลินจิต แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน กรุงเทพฯ 10330
โทร. +662 659 7000 โทรสาร. +662 658 5699

03 เซ็นทรัลบางนา

589/151 อาคารเซ็นทรัลซีทีทาวเวอร์ ชั้น 27 ถนนเทพ
รัตน แขวงบางนาเหนือ เขตบางนา กรุงเทพฯ 10260
โทร. +662 763 2000 โทรสาร. +662 399 1448

05 สุพรรณบุรี

249/171-172 หมู่ 5 ถนนเนรแก้ว ตำบลท่าระหัด อำเภอ
เมืองสุพรรณบุรี จังหวัดสุพรรณบุรี 72000
โทร. +663 596 7981 โทรสาร. +663 552 2449

07 นครปฐม

67/1 ถนนราชดำเนิน ตำบลพระปฐมเจดีย์ อำเภอเมือง
นครปฐม จังหวัดนครปฐม 73000
โทร. +663 427 5500-7 โทรสาร. +663 421 8989

09 พิษณุโลก

275/1 อาคารธนาคารกรุงศรีอยุธยา จำกัด(มหาชน)
สาขาพิษณุโลก ถนนพิชัยสงคราม ตำบลในเมือง อำเภอ
เมืองพิษณุโลก จังหวัดพิษณุโลก 65000
โทร. +665 530 3360 โทรสาร. +665 530 2580

11 หาดใหญ่

90-92-94 อาคารธนาคารกรุงศรีอยุธยา จำกัด (มหาชน)
สาขาหาดใหญ่ ถนนนิพัทธ์อุทิศ 1 ตำบลหาดใหญ่ อำเภอ
หาดใหญ่ จังหวัดสงขลา 90110
โทร. +667 422 1229 โทรสาร. +667 422 1411

02 เอ็มโพเรียม

622 เอ็มโพเรียมทาวเวอร์ ชั้น 10 ถนนสุขุมวิท 24
แขวงคลองตัน เขตคลองเตย กรุงเทพฯ 10110
โทร. +662 695 4539-40 โทรสาร. +662 695 4599

04 พระราม 2

356, 358, 360 ชั้น 4 ถนนพระราม 2 แขวงสามตำ
เขตบางขุนเทียน กรุงเทพฯ 10150
โทร. +662 013 7145 โทรสาร. +662 895 9557

06 ชลบุรี

64/17 ถนนสุขุมวิท ตำบลบางปลาสร้อย
อำเภอเมืองชลบุรี จังหวัดชลบุรี 20000
โทร. +663 312 6 580 โทรสาร. +663 312 6588

08 เชียงใหม่

70 อาคารธนาคารกรุงศรีอยุธยา จำกัด(มหาชน)
สาขาประตูช้างเผือก ถนนช้างเผือก ตำบลศรีภูมิ
อำเภอเมืองเชียงใหม่ จังหวัดเชียงใหม่ 50200
โทร. +665 321 9234 โทรสาร. +665 321 9247

10 ขอนแก่น

114 อาคารธนาคารกรุงศรีอยุธยา จำกัด(มหาชน) สาขา
ขอนแก่น ถนนศรีจันทร์ ตำบลในเมือง อำเภอเมืองขอนแก่น
จังหวัดขอนแก่น 40000
โทร. +664 322 6120 โทรสาร. +664 322 6180

คำแนะนำการลงทุน

ชื่อ: หุ้นที่คาดหวังอัตราผลตอบแทนรวมจากการลงทุนเกินกว่า 10% ภายในระยะเวลา 1 ปีข้างหน้า

ถือ: หุ้นที่คาดหวังอัตราผลตอบแทนรวมจากการลงทุนระหว่าง -10% ถึง 10% ภายในระยะเวลา 1 ปีข้างหน้า

ขาย: หุ้นที่คาดหวังอัตราผลตอบแทนรวมจากการลงทุนน้อยกว่า -10% ภายในระยะเวลา 1 ปีข้างหน้า